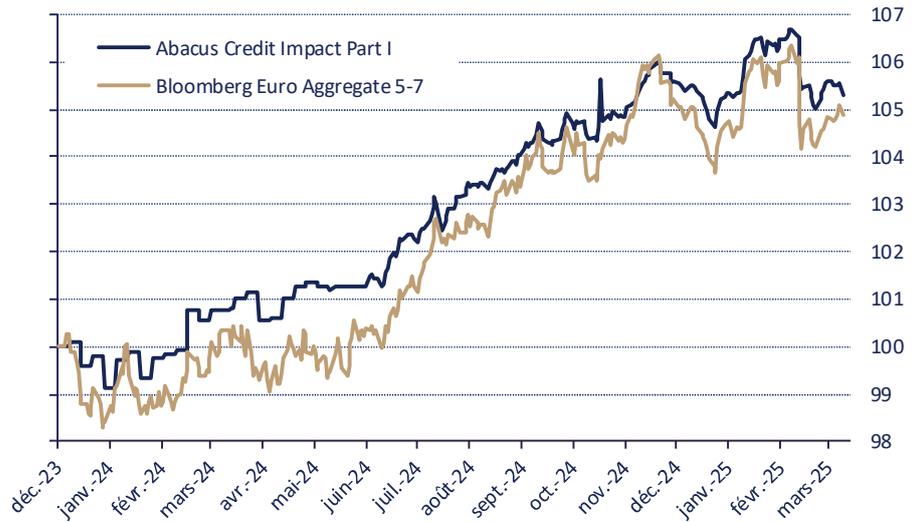


CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

VL Part I/Sl au 31/03/25	1 062,91€ / 10 641,77€
VL au lancement (10/11/2023)*	1 000€ / 10 000€
Code ISIN Part I / Sl	FR001400FT55 / FR001400FT63
Code Bloomberg	BBG01K9HC398 / BBG01K9HD6X3
Durée recommandée	> 5 ans
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
Valorisation	Quotidienne cut-off à 12h (J)
Frais de gestion fixes	0,75% / 0,65% max part I/Sl
Commission de surperformance	20% TTC de la surperf vs Indice
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Philippe Hottinguer Gestion
Forme juridique	FCP de droit français
Classification SFDR	Article 9

ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS LE 22/12/2023 (BASE 100)*



Niveau de risque (SRI) :
3/7



Vise +2,0°C
de réchauffement en 2100

	1M	YTD	2024	Depuis Constitution*	Depuis Création**
Abacus Credit Impact	-1,3%	-0,2%	+5,5%	+5,3%	+6,4%
Bloomberg Euro Aggregate 5-7	-1,4%	-0,2%	+5,2%	+4,9%	+10,8%

* dp le 22/12/23, date à laquelle le portefeuille a été investi à plus de 50% **dp le 10/11/23, date de la 1^{ère} valeur liquidative

Obligations 100% durables

BAROMETRE DU FONDS VS INDICE

Rendement Brut à maturité 4,0% / 3,5%	Nbre de lignes 47 / 733	Rendement à pire 3,8% / 3,5%
Duration 4,5 / 5,4	Notation Moyenne BBB- / BBB+	Proba. défaut 5Y 0,03 / 0,02
Sensibilité taux 4,3 / 5,2	Taille Moy. émissions 660 / 867	Volatilité 1 an 2,2% / 3,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les événements du mois de mars, avec l'annonce de plans massifs dans les domaines de l'armement et des infrastructures ainsi que la volonté de l'Allemagne d'assouplir ses critères d'endettement, constituent manifestement un « game changer » pour les marchés obligataires européens. Le taux du Bund à 10 ans a d'ailleurs progressé de 30 pb le 5 mars, enregistrant ainsi sa plus forte hausse quotidienne depuis la chute du mur de Berlin, avant d'atteindre un pic mensuel à 2,93%. Nous pensons que l'Allemagne part d'un niveau d'endettement bas et qu'elle dispose d'une marge de manœuvre considérable, ce qui permettrait aux taux longs allemands de ne pas s'envoler. Nous estimons également que la BCE devrait poursuivre la baisse de ses taux directeurs, dans un contexte de croissance morose au sein de la zone euro. Nous avons donc profité de cette tension sur les taux longs pour nous repositionner sur la partie longue de la courbe, en achetant des obligations à durée élevée, sur des signatures telles qu'Air Liquide et Unibail. Nous avons également investi dans une obligation « social bond » du Crédit Mutuel échéance 2033, en remplacement de la « social bond » Danone arrivée à échéance.

En fin de mois, les taux longs ont eu tendance à se détendre, le T-Bond américain à 10 ans passant de 4,40% le 27 mars à 4,20% à la fin du mois. Ce mouvement s'est répercuté sur les taux européens, le Bund 10 ans clôturant le mois à 2,72%. Cette baisse des taux longs s'explique par la faiblesse des marchés actions et par les menaces pesant sur la croissance économique, liées à la guerre commerciale lancée par l'administration Trump. Les primes de risque des obligations du secteur privé sont restées bien orientées dans la zone euro en mars, l'iTraxx Main et l'iTraxx Crossover terminant respectivement le mois à 123,4 pb et 257,3 pb. Les plans de relance annoncés devraient à terme avoir un effet positif sur les spreads des obligations du secteur privé. Dans ce contexte de forte volatilité, le fonds Credit Impact a légèrement surperformé son indice de référence sur le mois (-1,29% vs -1,38%).

MODÈLE DE GESTION : ABACUS

Filtres ESG de l'univers investissable

Politique d'exclusion, Eligibilité à la Taxonomie, Analyse ESG initiale – Best-in-Class

Analyse quantitative	Analyse fondamentale	Analyse ESG	Gestion du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> Modèle multifactoriel : <ul style="list-style-type: none"> Duration Sensibilité Convexité 	<ul style="list-style-type: none"> Approche QARP Gestion de conviction indépendante Rencontres avec les dirigeants 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse ESG approfondie Analyse d'impact ODD et durabilité Analyse des controverses 	<ul style="list-style-type: none"> Optimisation du couple R/R et de la liquidité Suivi des controverses Dialogue avec les dirigeants
1	2	3	4

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif d'investir dans des obligations ayant des impacts environnementaux et/ou sociaux en matière de durabilité tout en recherchant une performance, sur la durée du placement recommandée. Sur l'ensemble de son encours, le fonds limitera son exposition à 30% de High Yield et 20% de non raté.

Le FCP vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 5-7 Year Index coupons réinvestis (code : LECSTREU INDEX) pour la part Sl, +10 points de base pour la part I, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

ÉQUIPE DE GESTION



Edwin FAURE
Directeur de la Gestion,
Gérant



Thomas RICHARD
Analyste financier

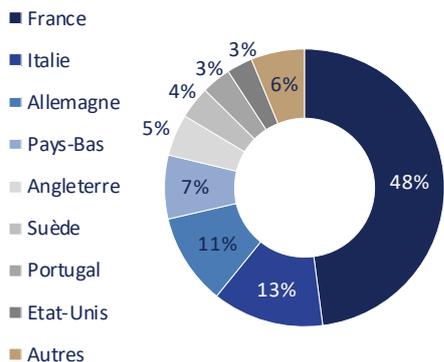


Oscar BEYLACQ
Responsable ESG

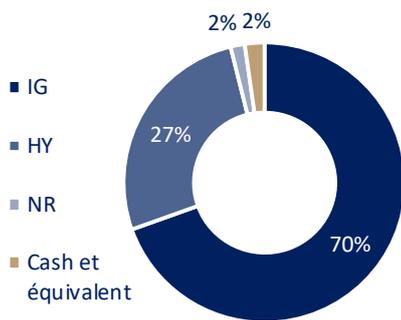


Romain RIEUL
Analyste financier

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE*



EXPOSITION PAR RATING



RÉPARTITION SECTORIELLE*



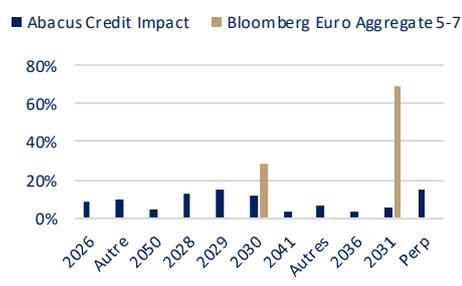
PRINCIPALES PONDERATIONS

Principales positions	Poids	Rendement à pire
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	4,4%	4,0%
Praemia HEALTHCARE SA 1.375% 17-SE	4,2%	3,7%
Air France-KLM SA 8.125% 31-MAY-202	3,7%	3,8%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	3,6%	4,9%
AXA SA 1.375% 07-OCT-2041	3,5%	3,9%

RENDEMENTS HISTORIQUES*

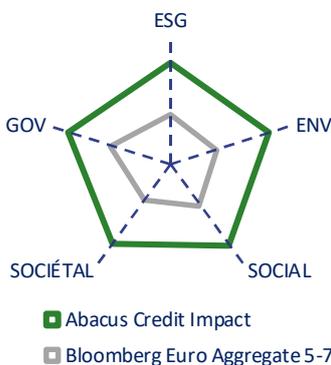


RÉPARTITION PAR MATURITÉ*

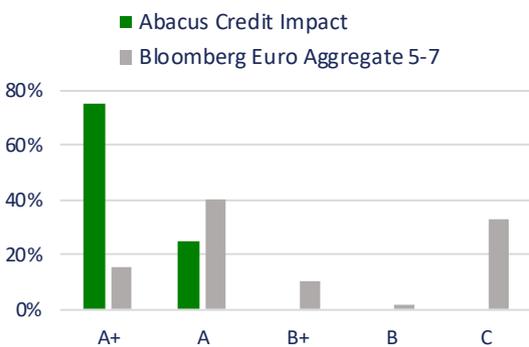


NOTATION ESG DU FONDS VS. INDICE

	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7
ESG***	81/100	41/100
Environnement	83/100	40/100
Social	79/100	40/100
Sociétal	78/100	35/100
Gouvernance	85/100	49/100



RÉPARTITION DES NOTES ESG*



*** Note pondérée à 70% sur le pilier Environnement et 30% sur les 3 restants

*Calculée sur la part investie

MEILLEURES NOTES ESG

Obligations	Thématiques	Poids	Note ESG**	YTW
Valeo SE 5.875% 12-APR-2029	Efficacité énergétique	2,6%	100,0 A+	4,8%
Arcelik A.S. 3.0% 27-MAY-2026	Efficacité énergétique	1,1%	100,0 A+	3,9%
Talanx AG 1.75% 01-DEC-2042	Efficacité énergétique	2,7%	97,0 A+	4,0%
Telefonica Europe BV 6.75% PERP	Technologies innovantes	3,6%	96,0 A+	4,9%
CNP Assurances SA 2.0% 27-JUL-2050	Social	4,4%	93,6 A+	4,0%

**Les notations ESG sont effectuées en interne à l'aide d'un outil propriétaire

EXPOSITION PAR THÉMATIQUE*

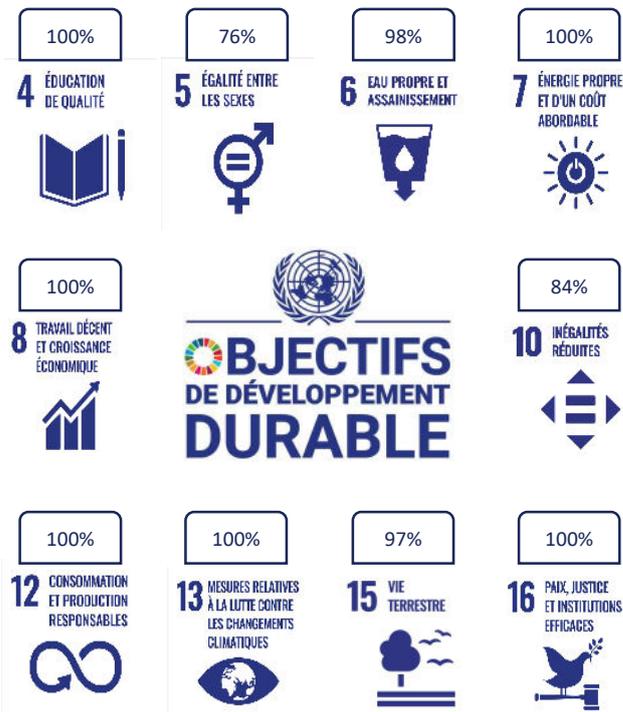
Thématiques de la transition	Poids
Production d'énergie	10,6%
Technologies innovantes	18,1%
Efficacité énergétique	37,2%
Economie circulaire	13,5%
Social	20,6%

PRINCIPAUX INDICATEURS ESG DU FONDS ET DE SON INDICE DE RÉFÉRENCE*

Indicateurs	Abacus Credit Impact	Bloomberg Euro Aggregate 5-7	Taux de couverture du fonds	Taux de couverture de l'indice
Part de CA éligible à la Taxonomie, en %	49%	27%	100%	100%
Intensité des émissions (Scope 1, 2 et 3), en TCO2 / M€ de CA	885	1809	100%	100%
Due diligence sur les droits de l'homme	66%	68%	91%	95%
Suivi de la politique ESG de la supply chain	63%	11%	100%	100%
Existence d'un rôle responsable de la RSE	85%	59%	100%	70%

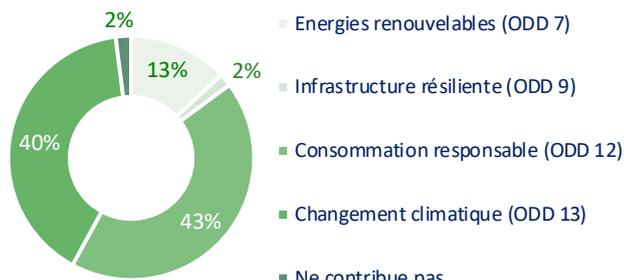
*Calculée sur la part investie

CONTRIBUTIONS INDIRECTES



Calculées sur la part investie

CONTRIBUTIONS DIRECTES



Calculées sur la part investie

MATRICE EXPOSITION RISQUE / IMPACT



L'OBLIGATION DU MOIS : AIR FRANCE KLM 8,125% 2028 – L'AMBITION AU SERVICE DE LA TRANSITION

Air France-KLM est un groupe aérien franco-néerlandais né en 2004 de la fusion d'Air France et de KLM. Il dessert plus de 300 destinations dans 125 pays, principalement depuis ses hubs de Paris-Charles de Gaulle et Amsterdam-Schiphol. Avec une flotte de plus de 550 avions, le groupe a transporté près de 94 millions de passagers en 2023. Cette même année, Air France-KLM a réalisé un chiffre d'affaires de 30 mds€ avec un bénéfice net de 934M€. Très présent sur le segment long-courrier, notamment vers l'Amérique du Nord, le groupe accélère également sa transformation numérique, avec des partenariats innovants, comme celui conclu avec Google Cloud autour de l'intelligence artificielle.

En janvier 2023, le groupe a émis une obligation sustainability-linked (FR001400F2R8) reposant sur un indicateur clé de performance (KPI) couvrant près de 92% de son empreinte carbone. L'objectif fixé représente un progrès significatif par rapport au scénario de référence « business as usual », qui affichait une réduction annuelle moyenne de 1,6% sur la période 2016-2021. Le nouveau plan vise désormais une baisse de 3,6% par an jusqu'en 2030 (par rapport à 2019), ou de 1,8% par an pour atteindre la première date d'observation en 2025. Toutefois, l'entreprise accuse un retard sur sa trajectoire 2025, avec une réduction moyenne annuelle de seulement 0,6% entre 2019 et 2023. Pour atteindre la cible de 852 gCO₂e/RTK et éviter un coupon step-up de 37,5 pb, une réduction supplémentaire de 8 % est nécessaire. L'obligation, qui arrive à échéance en 2028, offre un rendement à maturité de 4,0%, avec un G-spread de 206 pb.

Filtres Quantitatifs		Analyse Fondamentale		Analyse ESG		Suivi du portefeuille	
Duration	+	Macroéconomique	++	Politique d'exclusion	+++	Potentiel de valorisation	+++
Sensibilité	+++	Analyse financière	+++	Note ESG	61/100	Métriques de risques	++
				Suivi des controverses	+++	Risque de marché	+++

Taille de l'émission 500 M€ **Duration** 2,6 **Sensibilité** 2,5 **Convexité** 0,1 **Rendement à maturité** 4,0% **Rendement à pire** 3,7%

POINT MÉTHODOLOGIQUE

L'exposition au risque de responsabilité est appréciée à travers l'analyse ESG approfondie, en analysant plus de 120 critères parmi les quatre piliers: environnemental, social, sociétal, et de gouvernance. L'analyse ESG permet de saisir l'exposition de la société de gestion au risque de responsabilité, étant défini en tant que risque juridique lié à la poursuite et/ou à la condamnation des entreprises pour violation de leurs contraintes et obligations ESG.

L'exposition au développement durable est appréciée à travers les Objectifs de développement durable, en prenant en compte la contribution directe et indirecte des entreprises investies et en assignant une note de 0 à 100.

La matrice adopte une approche risque/ impact positif en combinant les résultats de l'analyse de l'exposition au risque de responsabilité et ceux de l'analyse de l'exposition au développement durable.

La notation ESG, totale et par pilier, est calculée par notre outil propriétaire pour toutes les entreprises investies. L'outil est développé sur la base de double matérialité prenant en compte les risques de durabilité sur l'entreprise et le risque d'incidence négative de l'entreprise sur les facteurs de durabilité.

La contribution aux ODD est appréciée par la contribution directe à un ou plusieurs objectifs du fait de l'activité de l'entreprise, et par la contribution indirecte du fait de la démarche, du comportement et de la culture d'entreprise indépendamment de l'activité.

La part brune représente le pourcentage moyen du chiffre d'affaires du portefeuille lié au charbon.

Les émissions évitées sont les émissions qu'une société n'a pas émises, grâce aux efforts déployés pour augmenter l'efficacité énergétique ou en utilisant des solutions moins polluantes, voire décarbonées.